

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

12/01/2024





หัวข้อสำคัญ

1. สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้
2. ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ
3. มุมมองเศรษฐกิจมหภาค
4. มุมมองต่อการลงทุน
5. การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรม
6. เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์หน้า
7. คำแนะนำการจัดพอร์ตการลงทุน
8. หุ้นไทย หุ้นต่างประเทศและกองทุนแนะนำ
9. ภาวะตลาดตราสารหนี้

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในช่วงต้นสัปดาห์ที่ยังไม่มีประเด็นใหม่ๆ นักลงทุนกลับเข้ามาซื้อหุ้นเทคโนโลยีในช่วงอ่อนตัว ประเด็นสำคัญทางเศรษฐกิจมีดังนี้ (1) เงินเฟ้อสหรัฐที่สูงกว่าคาด โดยขยายตัว 3.4% ต่อปี (0.3% ต่อเดือน) สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 3.1% ต่อปี และ 0.1% ต่อเดือน ตามลำดับ (2) ตัวเลขการขอรับสวัสดิการว่างงาน ยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 2.02 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ 2.1 แสนตำแหน่ง (3) การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐเพิ่มขึ้น 216,000 ตำแหน่งในเดือน ธ.ค. สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 1.7 แสนตำแหน่ง จากการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากสาธารณสุขและภาครัฐ แต่ขนส่ง โกดัง และลูกจ้างชั่วคราวแย่งลงต่อเนื่อง ทั้งนี้ มีการปรับลดการจ้างงาน 2 เดือนก่อนรวม 3.9 หมื่นตำแหน่ง (4) อัตราการว่างงานสหรัฐทรงตัวที่ 3.7% (5) รายได้ต่อชั่วโมงเฉลี่ย เพิ่มขึ้นที่ 4.1% ต่อปี ขณะที่รายได้เฉลี่ยรายสัปดาห์ปรับเพิ่มขึ้น โดยอยู่ที่ 3.8% จากเดือนก่อนที่ 3.7% (6) อัตราการมีส่วนร่วมที่ลดลงมากโดยเฉพาะกลุ่มเปราะบาง (แรงงานอายุน้อย สูงอายุ รวมถึงชั่วคราว) โดยอยู่ที่ 62.5% จาก 62.8% ในเดือนก่อน บ่งชี้ว่าการจ้างงานโดยรวมเปราะบางขึ้น (7) ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ ISM ภาคบริการสหรัฐเดือน ธ.ค. ลดลงมา 2.1 จุดมาอยู่ที่ 50.6 จุด โดยตัวเลขคำสั่งซื้อใหม่ปรับลดลงมากสุดในรอบ 3 เดือนที่ 52.8 ขณะที่การจ้างงานลดต่ำสุดตั้งแต่เดือน ก.ค. 20 ที่ 43.3 (8) ธนาคารโลกประมาณการเศรษฐกิจทศวรรษนี้ว่าเติบโตต่ำกว่าทศวรรษก่อนหน้าจากดอกเบี้ยสูง การค้าโลกที่ตกต่ำและปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ และปรับประมาณการเศรษฐกิจโลกปีนี้ลดลงที่ 2.4% จากปีที่แล้วที่ 2.6% และคาดการณ์การค้าโลกขยายตัวที่ 2.3% ในปีนี้จาก 2.7% ที่เคยประมาณการไว้ก่อนหน้านี้ ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐและจีนจะขยายตัวที่ 1.6% และ 4.5% ในปีนี้ ชะลอลงจาก 2.5% และ 5.2% ตามลำดับ



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากมุมมองของตลาดที่มองว่าเงินเฟ้อไม่ได้สูงเกินคาดมากจนเกินไปนัก โดยขยายตัว 3.4% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 3.1% สอดคล้องกับตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่งและค่าจ้างที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ทำให้เป็นไปได้อย่างมากที่ Fed อาจไม่ปรับลดดอกเบี้ยลงเร็วดังคาด ด้านการจ้างงานสหรัฐฟื้นตัวถึง 2.16 แสนตำแหน่ง แต่มีการปรับลด เดือนก่อนถึง 3.9 หมื่นตำแหน่ง ขณะที่อัตราค่าจ้างเฉลี่ยรายสัปดาห์ปรับเพิ่มขึ้นไปสู่ระดับ 3.8%



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงแรงจาก (1) กระแสความกังวลการฉ้อฉลชำระหนี้ที่กลับเข้ามาในตลาด (2) เงินเฟ้อไทยหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สาม ท่ามกลางความเสี่ยงที่จะหดตัวต่อเนื่องไตรมาส 1/24 (3) ประเด็นดอกเบี้ยนโยบายที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับเงินเฟ้อที่หดตัว และเศรษฐกิจจะชะลอตัว (4) กระแสข่าวที่ว่าคณะกรรมการกฤษฎีกาไม่ห้ามให้รัฐบาลกู้เงิน 5 แสนล้านบาทเพื่อใช้ในโครงการ Digital Wallet แต่ต้องทำให้เข้ากับ พรบ.วินัยการเงินการคลังโดยเฉพาะม. 53 (ประเด็นวิกฤต) และ ม. 57 (ประเด็นค้ำค่า)



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี เพิ่มขึ้นที่ 3.98% หลังตัวเลขเศรษฐกิจเช่น การจ้างงาน และเงินเฟ้อร้อนแรงขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ลดลงที่ 4.27% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ -29 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับลดลงที่ 2.72% จากกระแสข่าวที่หลายฝ่ายมองว่าดอกเบี้ยสูงเกินไปและสามารถปรับลดได้ ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 2.30% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 2,575 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวขึ้นจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 5 ม.ค. ที่ 78.8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 79.1 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังสหรัฐและพันธมิตรโจมตีฐานทัพกบฏฮูตีในเยเมน ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับเพิ่มขึ้นที่ 2,038.3 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

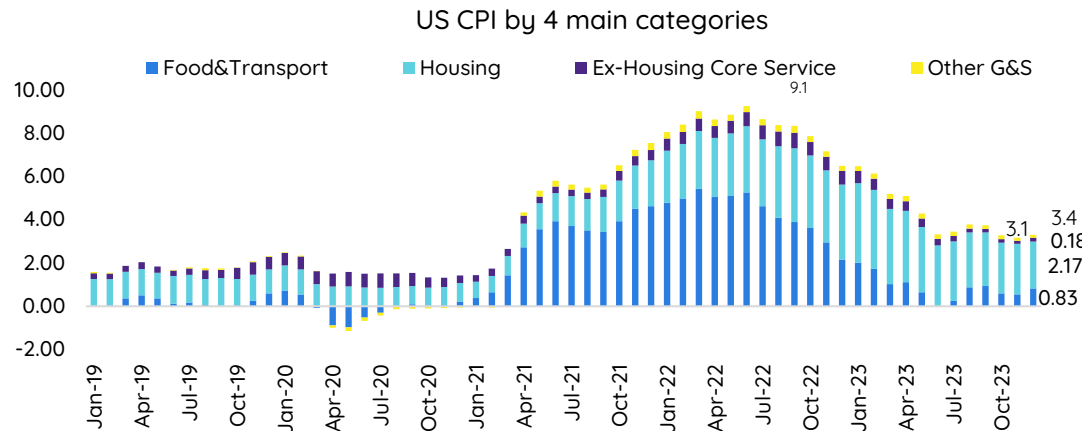
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นที่ 102.23 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่ามาอยู่ที่ 145.1 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.10 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 35.06 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 7.12 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

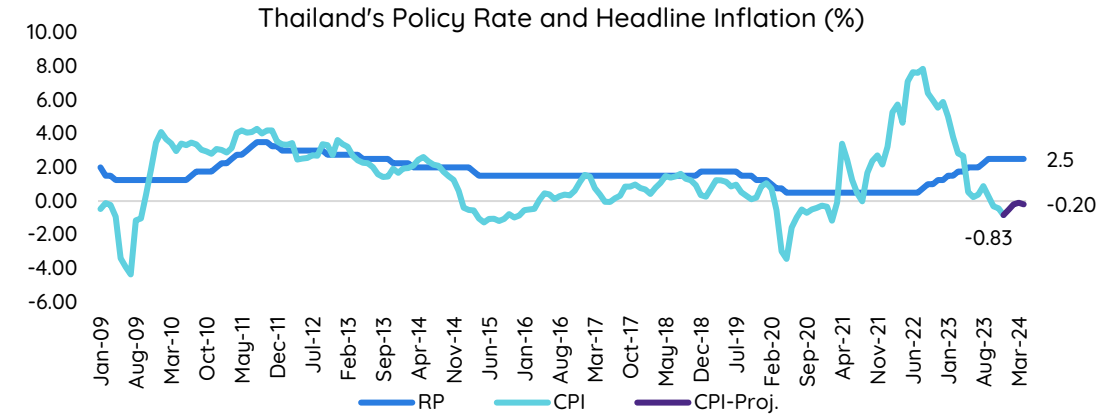
สัปดาห์นี้ตลาดเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากมุมมองของตลาดที่มองว่าเงินเฟ้อไม่ได้สูงกว่าคาดมากนักไปนัก โดยขยายตัว 3.4% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 3.1% สอดคล้องกับตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่งและค่าจ้างที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ทำให้เป็นไปได้มากขึ้นว่า Fed อาจไม่ปรับลดดอกเบี้ยลงเร็วดังคาด ด้านการจ้างงานสหรัฐฟื้นตัวถึง 2.16 แสนตำแหน่ง แต่มีการปรับลด เดือนก่อนถึง 3.9 หมื่นตำแหน่ง ขณะที่อัตราค่าจ้างเฉลี่ยรายสัปดาห์ปรับเพิ่มขึ้นไปสู่ระดับ 3.8% ส่วนเงินเฟ้อไทยหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สาม ท่ามกลางความเสี่ยงที่จะหดตัวต่อในไตรมาส 1/24 ท่ามกลางกระแสข่าวที่หลายฝ่ายกดดันให้ ธปท. ลดดอกเบี้ย

เงินเฟ้อสหรัฐเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นจากราคาพลังงานและอาหาร และค่าจ้างที่เพิ่มขึ้น



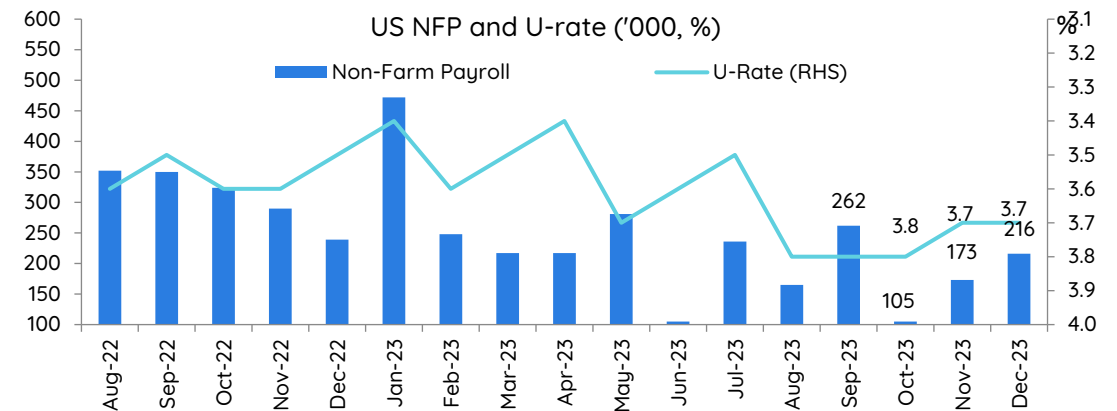
Source: CEIC

เงินเฟ้อไทยหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สาม ท่ามกลางความเสี่ยงที่จะหดตัวต่อในไตรมาส 1/24



Source: CEIC

การจ้างงานสหรัฐฟื้นตัวถึง 2.16 แสนตำแหน่ง แต่มีการปรับลด เดือนก่อนถึง 3.9 หมื่นตำแหน่ง



Source: CEIC

มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

ประเด็นเงินเฟ้อสหรัฐ เรามองว่าเงินเฟ้อในเดือนนี้เป็นผลจากราคาพลังงานและอาหาร และค่าจ้างที่เพิ่มขึ้น โดยเงินเฟ้อที่ 3.4% เป็นผลจากหมวดอาหารและพลังงาน 0.83% (percentage point: p.p.) เติบโตขึ้นจาก 0.55% ในเดือนก่อน และหมวดค่าจ้าง (Ex-housing core services) เพิ่มขึ้นจาก 0.14% เป็น 0.18% ซึ่งสอดคล้องกับค่าจ้างรายสัปดาห์เดือน ธ.ค. ที่ปรับเพิ่มขึ้นมาเป็น 3.8% จาก 3.6% และ 3.2% ในสองเดือนก่อนหน้านี้ ทำให้เรามองว่า Fed น่าจะส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยลงลำบากมากขึ้น ซึ่งภาพเช่นนี้ จะเป็นความเสี่ยงต่อตลาดการเงินและสินทรัพย์เสี่ยงในระยะต่อไป

ประเด็นเงินเฟ้อและดอกเบี้ยไทย เราเชื่อว่าประเด็นเกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อที่ติดลบ ยังไม่มีน้ำหนักมากพอที่จะทำให้ ธปท.ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมวันที่ 7 ก.พ. เนื่องจากสาเหตุที่อัตราเงินเฟ้อติดลบส่วนหนึ่งมาจากการดำเนินนโยบายลดราคาพลังงานเพื่อบรรเทาภาระค่าครองชีพให้กับประชาชนของรัฐบาล ประกอบกับ ยังมีโอกาสที่อัตราเงินเฟ้อจะเพิ่มจากมาตรการกระตุ้นการบริโภค อย่าง มาตรการ easy e-receipt ช่วงเดือนม.ค. - ก.พ. และโครงการดิจิทัลวอลเล็ตซึ่งอยู่ระหว่างการพิจารณาและอาจเริ่มโครงการได้เร็วที่สุดในเดือนพ.ค. เรายังคงประเมินว่าธปท.จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.50% ตลอดปีนี้ โดยเงินเฟ้ออาจเริ่มเป็นบวกในเดือน ก.พ. เป็นต้นไป แต่หากเงินเฟ้อยังคงหดตัวต่อเนื่องในช่วงไตรมาสที่หนึ่ง ท่ามกลางเศรษฐกิจโลกและไทยที่ชะลอตัว และประเด็นฐานสูง ก็มีความเป็นไปได้มากขึ้นที่ ธปท. จะลดดอกเบี้ยได้ในเดือน มี.ย. และ ส.ค.

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) ประเด็นทางเศรษฐกิจในการประชุม World Economic Forum ประจำปี 2024 โดยเฉพาะมุมมองด้านเศรษฐกิจของ IMF และ World Bank (โดยล่าสุด World bank ปรับลดการขยายตัวการค่าโลกลงเล็กน้อย) (2) ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของจีน ทั้งตัวเลข GDP 4Q23 (เรคาด 5.0% (ตลาดคาด 5.2%) พื้นตัวขึ้นจาก 4.9% ไตรมาสก่อน), ดัชนียอดค้าปลีก (เดือนก่อน 10.1%, ตลาดคาด 8.0%), ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (เดือนก่อน 6.6%, ตลาดคาดเท่าเดือนก่อน), อัตราการว่างงาน (เท่าเดือนก่อนที่ 5%) และการลงทุนสินทรัพย์ถาวรเดือน ธ.ค. (ตลาดคาด 2.9%) (3) ประเด็นการเลือกตั้งไต้หวัน โดยล่าสุดผู้แทนจากพรรครัฐบาลที่มีท่าทีเป็นปฏิปักษ์กับจีนแผ่นดินใหญ่มีคะแนนนำในการทำโพลก่อนข้างสูง 36% ต่อ 31% (4) ยอดค้าปลีกสหรัฐ (ตลาดคาด 4.0% ต่อปี จาก 4.1% เดือนก่อน)



แนวโน้ม

เราเชื่อว่านโยบายการเงินสหรัฐกำลังเข้าสู่สมดุลใหม่ จาก Higher for longer ไปสู่การลดดอกเบี้ยเมื่อเศรษฐกิจชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นตลาดอาจ Focus ในประเด็นการลดดอกเบี้ย (ซึ่งจะเป็นบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง) มากกว่าสาเหตุของการลด (อันได้แก่เศรษฐกิจที่อาจเกิดภาวะถดถอย ซึ่งจะเป็นลบต่อสินทรัพย์เสี่ยง) นอกจากนั้น เงินเฟ้อในระยะต่อไปอาจลดลงได้ยากมากขึ้น เนื่องจากเป็นเงินเฟ้อฝั่ง Demand-side ทำให้ Fed อาจส่งสัญญาณตรึงดอกเบี้ยยาว ซึ่งจะเป็นผลลบต่อสินทรัพย์เสี่ยง ดังนั้น อาจต้องระมัดระวังความผันผวนในระยะถัดไป อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการลงทุนจะกลับมาสู่ปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น ดังนั้น เราจึงแนะนำนักลงทุนให้หันมามุ่งเน้นในสินทรัพย์ / ตลาดที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและด้านทานการชะลอตัวของเศรษฐกิจได้ รวมถึงยังคงต้องจับตาดูปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% (EM -0.7%, DM +1.2%) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้าและยังคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่มากกว่านี้ ในขณะที่แรงหนุนมาจากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐและหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีมีประเด็นการฟื้นตัวของกำไรและ AI สนับสนุน

หุ้นกลุ่ม Growth (+2.5%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Value (-0.5%) หุ้นขนาดใหญ่ (+1.1%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดเล็ก (+0.2%) โดยกลุ่มเทคโนโลยีฟื้นตัว 4.4% หลังจาก Nvidia ออกสินค้าใหม่และจะผลิตชิปที่สามารถขายในจีนได้ รวมการฟื้นตัวของกำไรธุรกิจ Cybersecurity และบริษัท AMD ในขณะที่กลุ่มเชิงรับปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ส่วนกลุ่มที่อิงเศรษฐกิจอย่างกลุ่ม Materials และการเงินมีแรงขายจากความกังวลด้านเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง เช่นเดียวกับกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวลดลงตามอุปสงค์ที่ลดลงแม้ว่าจะมีแรงสนับสนุนจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

สัปดาห์ถัดไปติดตาม 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างยอดค้าปลีกที่ทรงตัวและดัชนีความเชื่อมั่นที่ตลาดคาดว่าชะลอตัวลงเล็กน้อย 2) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนอย่างตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวดี ด้านเงินเฟ้อคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 3) การฟื้นตัวจีนผ่าน GDP ใน 4Q23 และยอดค้าปลีกที่คาดว่าจะขยายตัวดีขึ้น 4) การเลือกตั้งประธานาธิบดีและสภานิติบัญญัติไต้หวัน 5) การประชุม World Economic Forum ในหัวข้อ Rebuilding Trust 6) Fed Beige Book เกี่ยวกับสถานะเศรษฐกิจในภูมิภาค 7) ผลประกอบการ Charles Schwab, Goldman Sachs Group, Morgan Stanley, Taiwan Semiconductor Manufacturing, US Bancorp.

เรามองช่วงสิ้นตลาดหุ้นไทยจะได้รับแรงกดดันจากปัจจัยภายนอก ซึ่งคาดตัวเลขเศรษฐกิจจีน (GDP 4Q66) และสหรัฐ (ยอดขายปลีกและยอดขายบ้านมือสอง) จะออกมาแย่กว่าตลาดคาด อย่างไรก็ตาม ความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนและลดดอกเบี้ยของเฟดคาดว่าจะช่วยลดแรงกดดันลงได้บ้าง ภายใต้ปัจจัยในประเทศที่ยังขาดปัจจัยหนุนใหม่

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นที่ราคายัง laggard โดยตั้งแต่ปี 2566-ปัจจุบัน ราคาหุ้นมีการปรับตัวลงแรงกว่า SET จนทำให้ PER และ PBV ปี 2567 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ขณะที่ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มเติบโตได้ดีในปี 2567 และยังมี Upside น่าสนใจ เลือก AOT BEM HMPRO GULF ZEN
- 2) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากโครงการ E-Receipt ลดหย่อนภาษีไม่เกิน 5 หมื่นบาท เริ่มในวันที่ 1 ม.ค. - 15 ก.พ. 2567 ได้แก่ CRC MINT ADVANC
- 3) นักลงทุนที่ต้องการลงทุนในหุ้นที่มีศักยภาพในการจ่ายปันผลดี โดยคาดหวัง Div. Yield (หลังหักจ่ายระหว่างกาลไปแล้ว) จากกำไรปี 2566 สูงเกิน 5% และคาดว่าจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในช่วงเดือน เม.ย.-พ.ค. 67 เลือก AP TISCO KTB
- 4) ระยะกลางเน้นแนะนำระมัดระวังหุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากภาวะเอลนีโญที่จะกระทบต่อกำลังซื้อภาคเกษตร ลดลง ได้แก่ กลุ่มสินค้า (MTC SAWAD) กลุ่มยานยนต์ (SAT STANLY) กลุ่มเครื่องดื่ม (CBG จากราคาน้ำตาลที่สูงขึ้น) รวมถึงกลุ่มเกษตรและอาหาร (CPF GFPT BTG)



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -1.40%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง -0.23%WoW สู่ US\$77.41/bbl หลังซาอุดีอาระเบียประกาศลดราคาน้ำมันครั้งใหญ่ และกลุ่ม OPEC ผลิตเพิ่มขึ้น อีกทั้งสหรัฐยังเปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ, สถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น

BANK -1.94%WoW

ประเด็นสำคัญ

หุ้นกลุ่ม ธพ. ไทยเผชิญความผันผวนหลังนายกฯ เชิญผู้ว่า ธปท. เข้าหารือประเด็นเศรษฐกิจ โดยที่ประชุม กกร. ได้แสดงความเห็นเห็นควรลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่ตลาดตราสารหนี้เผชิญวิกฤตผิดนัดชำระ โดยเฉพาะกลุ่มรับเหมาและอสังหาฯ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการประกาศผลการดำเนินงานปี 2023 และ 4Q23 ของกลุ่ม ธพ. ในช่วงครึ่งหลังของเดือน ม.ค. และวิกฤตผิดนัดชำระหนี้ในตลาดตราสารหนี้

TOURISM -5.50%WoW

ประเด็นสำคัญ

กกท. เผยจำนวนนักท่องเที่ยวช่วงสัปดาห์แรกของปี 2024 (1-7 ม.ค.) ที่ 605,537 คน เพิ่มขึ้น 41%YoY แต่ลดลง 23%WoW โดยมีนักท่องเที่ยวจากจีนเข้ามาเป็นอันดับหนึ่ง ขณะที่ปี 2024 คาดมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยราว 35 ล้านคน

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามบรรยากาศท่องเที่ยวในช่วงตรุษจีนที่ใกล้เข้ามา และนโยบายฟรีวีซ่าระหว่างไทย-จีน ที่คาดว่าจะเริ่มต้นวันที่ 1 มี.ค. นี้

CONS -1.38%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาหุ้น ITD ปรับลงแรง 29.5%WoW หลังแจ้ง ตลท. จัดประชุมผู้ถือหุ้นวันที่ 17 ม.ค. เพื่อขอมติขยาย D/E ratio เกิน 3 เท่า และขยายวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ 5 รุ่น รวมราว 1.4 หมื่นลพ. ออกไปอีก 2 ปี หลังต้นทุนดอกเบี้ยสูงขึ้นและตลาดตราสารหนี้ปัจจุบันไม่เอื้อต่อการออกหุ้นกู้ใหม่แทนหุ้นกู้เดิม (Rollover)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการเปิดประมูลงานภาครัฐ และความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ของตลาดตราสารหนี้ โดยเฉพาะกลุ่มรับเหมาและอสังหาฯ

COMM -3.00%WoW

ประเด็นสำคัญ

ม. หอการค้าไทยเผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ธ.ค. อยู่ที่ 62.0 ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 และสูงสุดในรอบ 46 เดือนจากนโยบายลดค่าครองชีพ (ลดค่าไฟฟ้าและราคาน้ำมัน) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ และการเมืองไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าในการดำเนินโครงการแจกเงินดิจิทัล ซึ่งจะต้องผ่านการอนุมัติจากสภาและอาจต้องให้ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณาว่าขัดต่อรัฐธรรมนูญหรือไม่

TRANS -2.64%WoW

ประเด็นสำคัญ

สรท. เผยขณะนี้ผู้ส่งออกไทยได้รับผลกระทบจากค่าระวางและค่าธรรมเนียมต่างๆ ที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งต้องปรับเส้นทางขนส่งทำให้เวลาขนส่งนานขึ้น สินค้าที่ได้รับผลกระทบ คือ ชิ้นส่วนยานยนต์ไปซาอุดีฯ ยางล้อรถยนต์ อาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ไปยุโรป

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์การโจมตีเรือสินค้าในทะเลแดง ซึ่งหากยังยืดเยื้อจะส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานและค่าขนส่ง

เหตุการณ์ที่น่าสนใจในสัปดาห์หน้า... GDP 4Q23 ของจีน และภาวะเงินเฟ้อในยุโรป

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุม World Economic Forum ประจำปี 2024
2. GDP 4Q23 ของจีน, ดัชนียอดค้าปลีก, ผลิตภาคอุตสาหกรรมและอัตราการว่างงานเดือน ธ.ค. ของจีน
3. ตัวเลขเงินเฟ้อ ธ.ค. ของอังกฤษและยูโรโซน

15 ม.ค.

- ตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการเนื่องในวันรำลึก Martin Luther King Jr.
- ดัชนีผลิตภาคอุตสาหกรรมของยูโรโซน พ.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 0.6%MoM จาก ต.ค. ที่หดตัว -0.7%MoM
- ดุลการค้าของยูโรโซน พ.ย.

16 ม.ค.

- ดัชนีราคาผู้ผลิตของญี่ปุ่น ธ.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 0.1%YoY จาก พ.ย. ที่ขยายตัว 0.3%YoY
- CPI ของเยอรมนี ธ.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 3.7%YoY จาก พ.ย. ที่เพิ่มขึ้น 3.2%YoY

17 ม.ค.

- GDP 4Q23 ของจีน : ตลาดคาดขยายตัว 5.3%YoY จาก 3Q23 ที่ขยายตัว 4.9%YoY
- ดัชนียอดค้าปลีกของจีน ธ.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 11.0%YoY จาก พ.ย. ที่ขยายตัว 10.1%YoY
- ดัชนียอดค้าปลีกของสหรัฐ ธ.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 0.3%MoM จาก พ.ย. ที่ขยายตัว 0.3%MoM
- CPI ของสหราชอาณาจักร ธ.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 3.9%YoY จาก พ.ย. ที่เพิ่มขึ้น 3.9%YoY
- CPI ของยูโรโซน ธ.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.9%YoY จาก พ.ย. ที่เพิ่มขึ้น 2.4%YoY

18 ม.ค.

- ดัชนีผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น พ.ย.
- รายงานจำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐ ธ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.48 ล้านหน่วย จาก พ.ย. ที่ 1.467 ล้านหน่วย

19 ม.ค.

- Core CPI ของญี่ปุ่น ธ.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 2.6%YoY จาก พ.ย. ที่ขยายตัว 2.8%YoY
- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐ ธ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 3.91 ล้านยูนิต จาก พ.ย. ที่ 3.82 ล้านยูนิต
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐ มิชิแกนม.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 68.8 จาก ธ.ค. ที่ 69.7



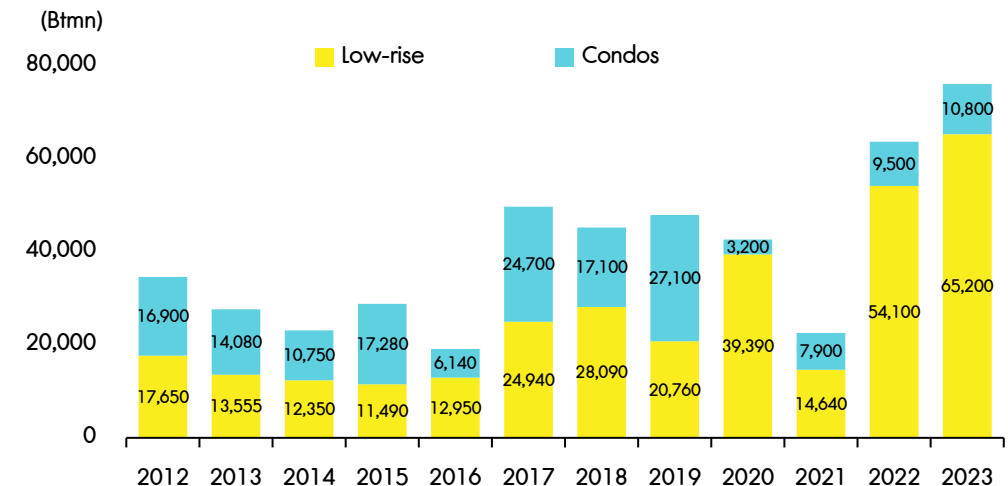
AP

AP – บันผลสูง..แข็งแกร่งสุดในกลุ่มอสังหา

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. เอพี (ไทยแลนด์) หรือ AP เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) เป็นหนึ่งในบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ชั้นนำของประเทศไทย ซึ่งมีความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ (อาทิ ทาวน์โฮม บ้านเดี่ยว บ้านแฝด และคอนโดมิเนียม ภายใต้ 18 แบรนด์) และกลุ่มลูกค้า จึงทำให้สามารถช่วยกระจายความเสี่ยงให้กับบริษัทได้ในภาวะตลาดขาลง
- 2) 4Q23 คาดกำไรสุทธิจะดีขึ้น YoY แต่ลดลงเล็กน้อย QoQ โดยการเปิดตัวโครงการใหม่ 23 โครงการมูลค่ารวม 3.57 หมื่นลบ. ใน 4Q23 ทำให้คาดยอดขายรายไตรมาสจะสูงสุดเป็นประวัติการณ์ใน 4Q23 และหนุนให้ปี 2023 มียอด presales อยู่ที่ 5.0-5.2 หมื่นลบ. ตามที่เราคาดไว้ (เพิ่มขึ้น 0-4%YoY) แต่ยังต่ำกว่าเป้าหมายบริษัทที่ 5.8 หมื่นลบ. อยู่ 11%
- 3) มี Backlog แข็งแกร่ง โดย ณ 31 ต.ค. 23 มีมูลค่า 3.25 หมื่นลบ. ซึ่ง 41% จะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2023 และที่เหลือจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2024-2026 ดังนั้นเราจึงคงคาดปี 2023 มีรายได้ที่ 4.08 หมื่นลบ. (+6%YoY) และกำไรสุทธิทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 6.24 พันลบ. (+6.2%YoY)
- 4) ฐานะการเงินและสภาพคล่องยังแข็งแกร่ง โดยสิ้น 3Q23 มี Interest Coverage ratio 44.3 เท่า และ Current ratio 3.4 เท่า อีกทั้งช่วงที่ผ่านมาบริษัทยังมีศักยภาพในการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอติดต่อกันมา 21 ปี ด้วย Dividend Yield ที่สูงจูงใจเฉลี่ยราวปีละ 6%
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 15 บาท อิงวิธี PER เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 7.4 เท่า และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 0.69 บาท คิดเป็น Div. Yield สูงถึงปีละ 6%

มูลค่าโครงการเปิดใหม่ในปี 2023F จะทำจุดสูงสุดใหม่



Source: Company, InnovestX Research

คาดการณ์ผลการดำเนินงานปกติของ AP



Source: InnovestX Research

Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสัปดาห์ (3-6 เดือน)



ประเภทสินทรัพย์

น้ำหนักการลงทุน

มุมมองการลงทุน

Equities		
ตลาดพัฒนาแล้ว		เรามิ่มุมมองเชิงลบต่อตลาดพัฒนาแล้ว เนื่องจากในภาพรวมยังคงถูกแรงกดดันจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง และเศรษฐกิจยุโรปที่กำลังถดถอย
สหรัฐอเมริกา		แม้สมาชิกของคณะกรรมการของธนาคารกลางสหรัฐฯ จะสัญญาว่าพอใจกับระดับดอกเบี้ยปัจจุบัน แต่การที่ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯ ยังไม่หมดไป ประกอบกับความไม่แน่นอนในการผ่านงบประมาณของรัฐบาลกลางที่ถูกเลื่อนออกไปอีกต้นปีหน้า ทำให้เรายังคงมีมุมมองลบอยู่
ยุโรป		เรามิ่มุมมองเชิงลบต่อหุ้นยุโรป เนื่องจากเศรษฐกิจยุโรปกำลังถดถอยอย่างชัดเจน และอัตราเงินเฟ้อที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง ทำให้ ECB ไม่มีความยืดหยุ่นในการดำเนินนโยบายการเงินมากนัก
ญี่ปุ่น		เรามิ่มุมมองที่เป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น แม้ว่าการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างพื้นฐานทางเศรษฐกิจและการปรับปรุง Corporate Governance อาจสร้างผลบวกในระยะยาว แต่แนวโน้มที่ BoJ จะปรับเปลี่ยนมาดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดขึ้นในระยะข้างหน้าอาจสร้างแรงกดดันต่อตลาดได้
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)		เรายังมีมุมมองที่เป็นกลางในภาพรวมสำหรับตลาดกำลังพัฒนา แม้เศรษฐกิจจีนกำลังเผชิญแรงกดดัน แต่การผ่อนคลายความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ อาจทำให้ตลาดมีทิศทางที่ดีขึ้น โดยเราชื่นชอบตลาดอินเดีย และเวียดนามเป็นพิเศษ เนื่องจากทั้งสองมีแนวโน้มการเติบโตที่น่าสนใจ และยังสามารถได้รับผลประโยชน์เพิ่มเติมจากความขัดแย้งระหว่างจีน-สหรัฐฯ
จีน		เรามิ่มุมมองที่เป็นกลางต่อหุ้นจีน เนื่องจากเศรษฐกิจจีนกำลังเผชิญความท้าทายเชิงโครงสร้างครั้งใหญ่ แต่แนวโน้มการออกมาตรการเพื่อกระตุ้นให้เศรษฐกิจเติบโตได้ตามระดับเป้าหมายที่ 5% ของรัฐบาลจีนอาจทำให้ตลาดหุ้นจีนสามารถฟื้นตัวขึ้นมาได้ รวมถึงราคาหุ้นที่ปรับตัวลงในช่วงที่ผ่านมาอาจทำให้ Downside จำกัด
ไทย		เรามิ่มุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นไทยมากขึ้น จากระดับราคาที่น่าสนใจ ทำให้ภาพของดัชนีตลาดหุ้นไทยเริ่มมี Downside ที่จำกัด ในขณะที่ทิศทางเศรษฐกิจของไทยยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว และยังมีโอกาสได้รับแรงสนับสนุนในกลุ่มภาคการบริโภคและภาคการก่อสร้างมากขึ้นจากมาตรการกระตุ้นระยะสั้นจากภาครัฐในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2024

Underweight Neutral Overweight Previous View

Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)



ประเภทสินทรัพย์

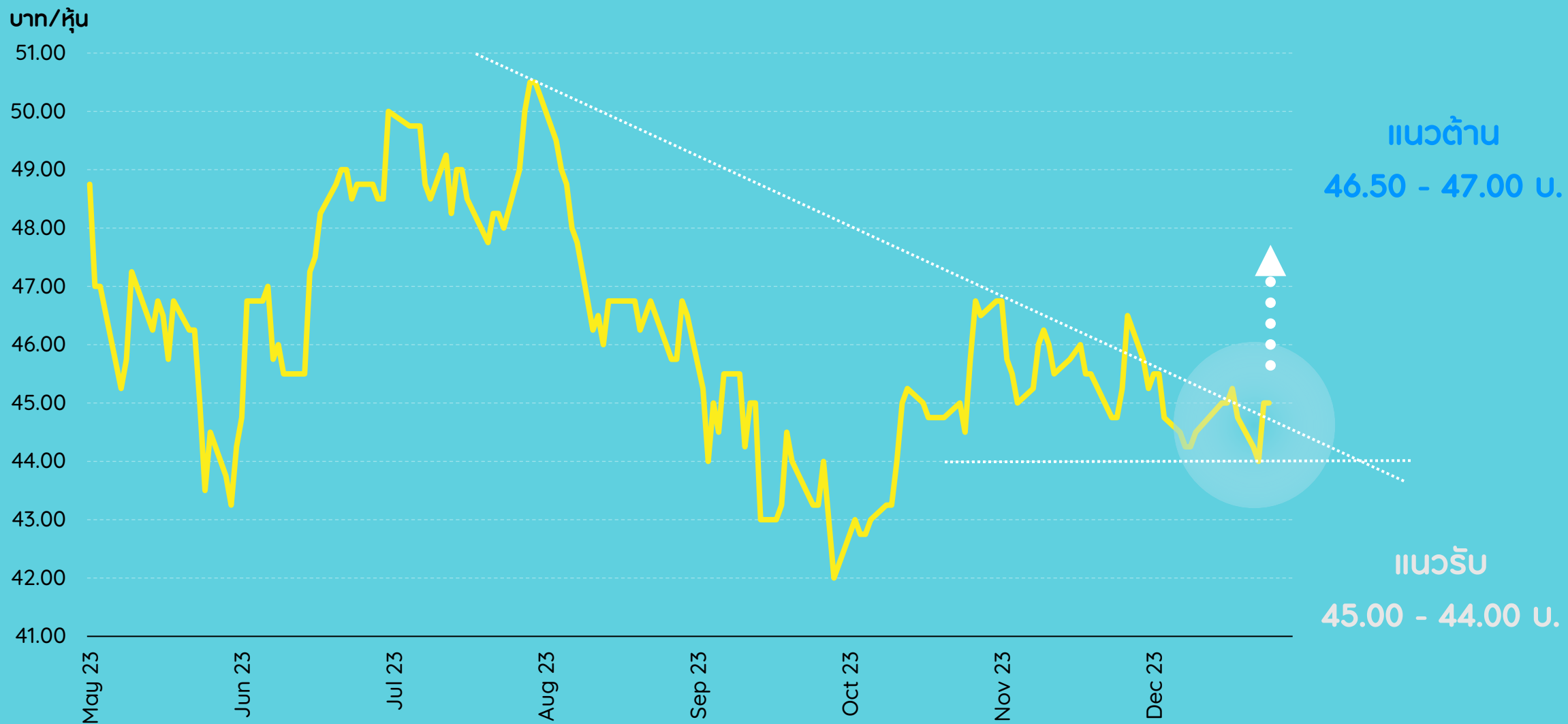
น้ำหนักการลงทุน

มุมมองการลงทุน

Fixed Income and Alternatives		
ตราสารหนี้		มุมมองภาพรวมเป็นบวก โดยให้น้ำหนักกับเงินสด/สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด กับพันธบัตรรัฐบาล และเน้นคัดเลือก (selective) ตราสารหนี้เอกชนในกลุ่ม Investment Grade และเน้นหลีกเลี่ยงตราสารหนี้ High Yield
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด		เรามีมุมมองเชิงบวกกับเงินสด โดยแนะนำให้ถือไว้ในส่วนที่มากกว่าปกติเพื่อลดความผันผวนโดยรวมของพอร์ต
พันธบัตรรัฐบาล		เรามีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล แนะนำให้กระจายลงทุนเนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจและความเสี่ยงต่ำ และยังอาจได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มการหยุดขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่าง ๆ
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade		เรามีมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง
ตราสารหนี้เอกชน High Yield		เรามีมุมมองเชิงลบต่อตราสารหนี้ High Yield เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวอาจส่งผลให้การผิดนัดชำระหนี้สูงขึ้น
ตราสารทางเลือก		มุมมองภาพรวมยังเป็นกลาง โดยกลุ่มสินทรัพย์นี้ไม่ได้รับผลกระทบจากสงครามในวันออกกลางมากนัก เนื่องจากสงครามยังค่อนข้างจำกัด
ทองคำ		เรามีมุมมองเป็นกลางกับทองคำ สามารถลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยงของพอร์ตได้
สินค้าโภคภัณฑ์		เรามีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันอาจปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากปัญหาความขัดแย้งในวันออกกลาง แต่ราคาที่ปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมาอาจทำให้ upside เริ่มจำกัด
Property / REITs		เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs แต่ชื่นชอบ REITs ไทย เนื่องจากมีระดับอัตราเงินปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

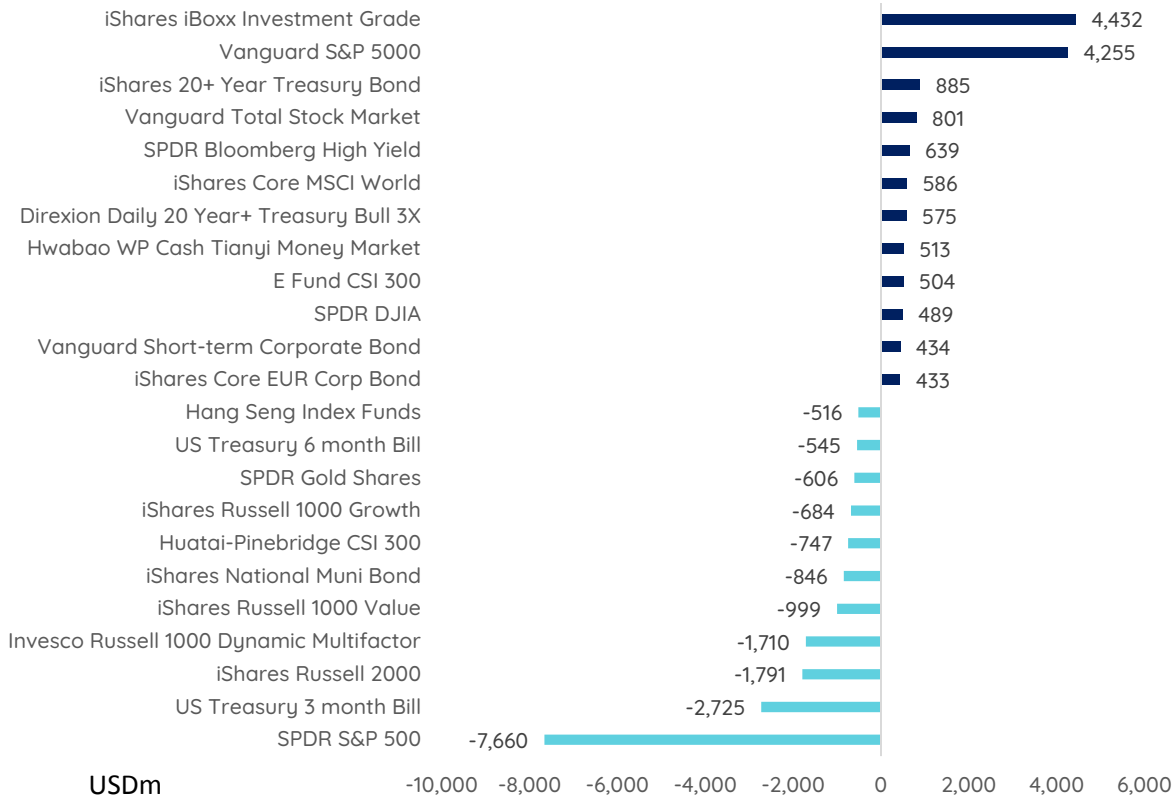
Underweight Neutral Overweight Previous View

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...GULF



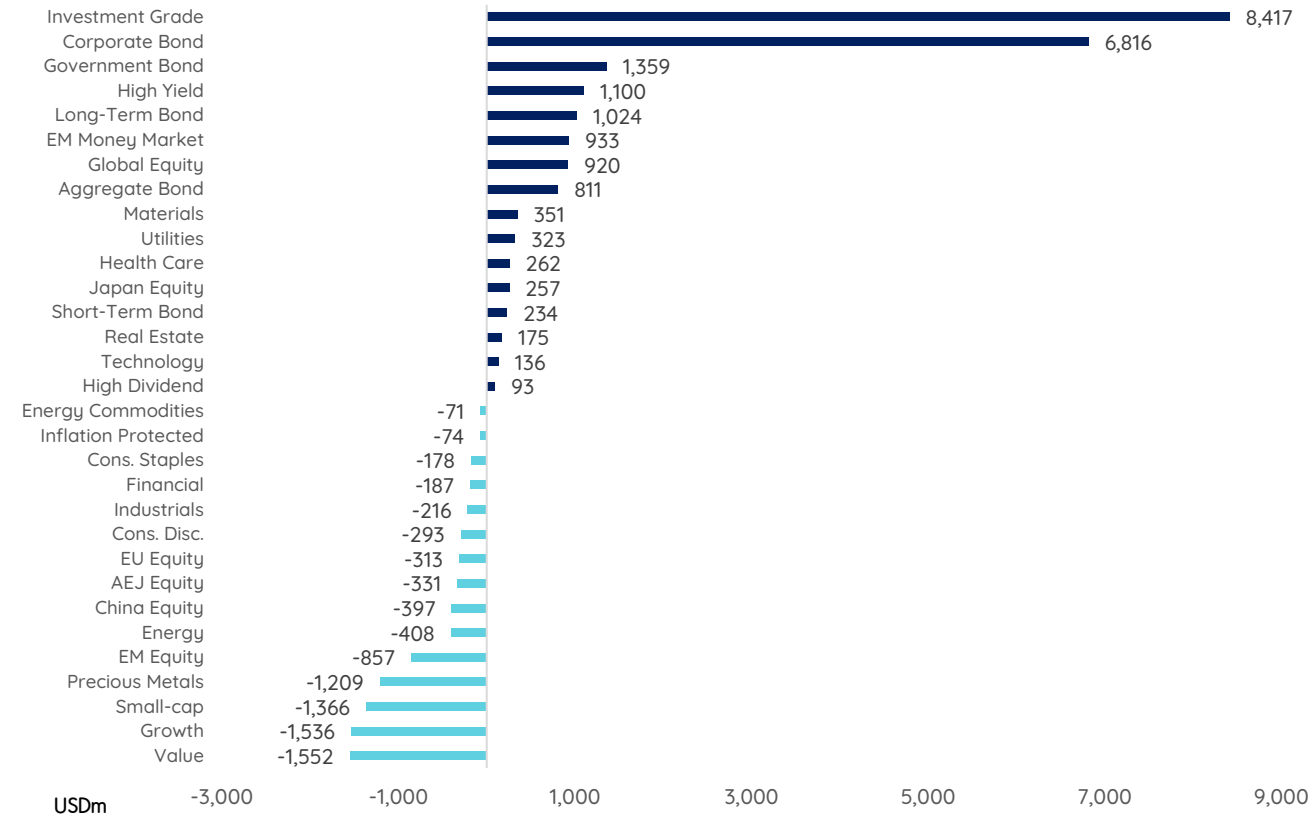
Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



Source: Bloomberg

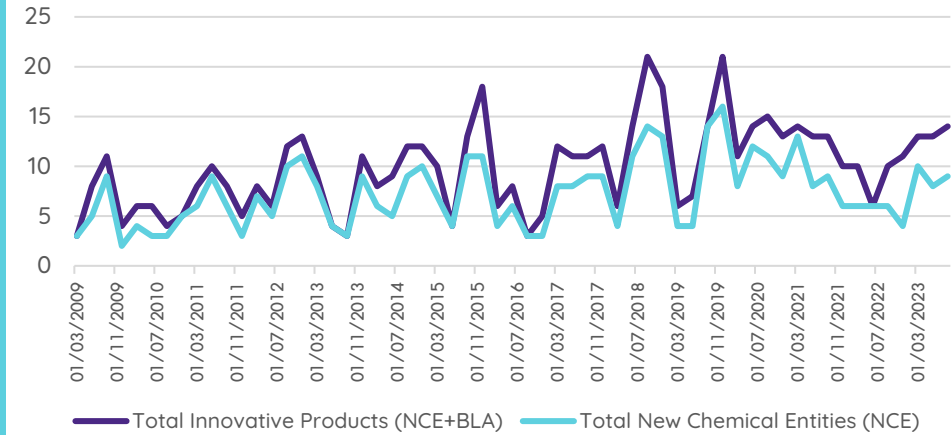
ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ค่อนข้างผันผวน กระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้และหุ้นกู้จากความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ นอกจากนั้นกระแสเงินไหลเข้าตลาดการเงินบ่งชี้เป็นการพักเงินจากความผันผวนภายนอก 2) กระแสเงินไหลเข้ากลุ่มซึ่งรับอย่างกลุ่มการแพทย์และกลุ่มสาธารณูปโภคสะท้อนถึงการตั้งรับของนักลงทุน 3) เริ่มมีแรงซื้อกลับในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจากประเด็นบวกจาก AI และแนวโน้มกำไรฟื้นตัว 4) มีเงินไหลเข้าตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากประเด็นแนวโน้มนโยบายการเงินที่ไม่ตึงตัวและค่าเงินเยนอ่อนค่า 5) มีเงินไหลออกจากตลาด EM เอเชียและจีนหลังตัวเลขเศรษฐกิจจีนยังมีการฟื้นตัวที่อ่อนแอ เช่นเดียวกับหุ้นขนาดเล็ก กลุ่มการเงิน สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าฟุ่มเฟือยที่ยังสะท้อนภาพความกังวลของเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง

“ในปีที่ผ่านมากลุ่มอุตสาหกรรม Healthcare ได้รับแรงกดดันจากผลกระทบที่อ่อนแอจากฐานสูงของ COVID-19 และมีตัวยาหลายตัวเริ่มหมดอายุลง รวมถึงการเจรจาต่อรองราคาของรัฐบาลสหรัฐในโครงการ IRA อย่างไรก็ดีเราเริ่มเห็นพัฒนาการเชิงบวกของกลุ่มในปี 2024 จากการทำ M&A ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการอนุมัติยาทั้งในสหรัฐฯและจีน”

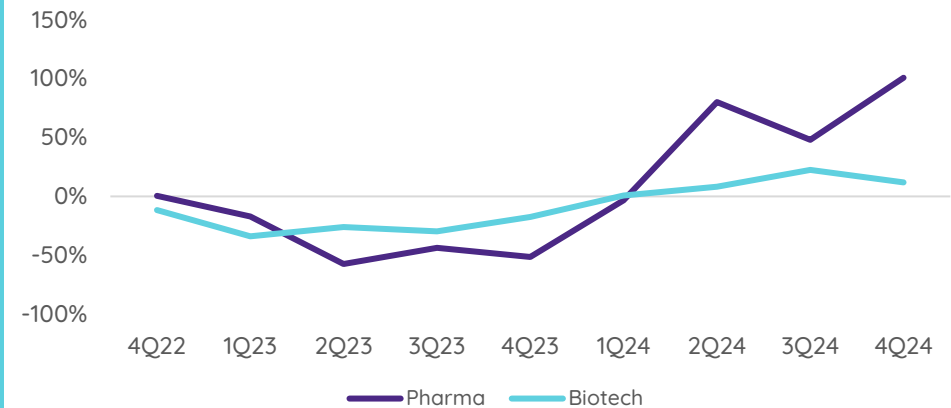
พัฒนาการของกลุ่ม Healthcare...

- สำนักงานคณะกรรมการอาหารและยาแห่งสหรัฐอเมริกา (FDA) ได้อนุมัติยา lecanemab สำหรับผู้ป่วยโรคอัลไซเมอร์ระยะแรก ซึ่งพัฒนาขึ้นโดย Eisai และ Biogen ในปี 2023 ที่ผ่านมาและล่าสุดรัฐบาลจีนมีการอนุมัติยาชะลอโรคอัลไซเมอร์ใช้ในจีน ซึ่งบริษัทคาดว่าจะมีการผลิตและขายในเดือน ก.ค. 2024
- นอกจากนี้เราเริ่มเห็นการทำ M&A ในกลุ่มอุตสาหกรรม Healthcare มากขึ้น โดยเฉพาะ M&A ในการรักษาโรคเมเร็งและยาควบคุมน้ำหนักเป็นสำคัญ ทั้งนี้ Merck ซื้อ Harpoon Therapeutics มูลค่า US\$680m และ Johnson & Johnson ซื้อ Ambrx Biopharma มูลค่า US\$2b ซึ่งต่อยอดจาก Pfizer ที่ซื้อ Seagen US\$42b ซึ่งทั้งหมดเป็นการซื้อในกลุ่มโรคเมเร็งทั้งหมด เรามองว่ายังไม่เห็นการเสริมในเชิงกำไรในระยะสั้นแต่จะเป็นการสร้างสินค้าใหม่ในระยะยาว ซึ่งเป็นกลุ่มตลาดที่มีการเติบโตสูง
- ทั้งนี้เรามองว่าการทำ M&A ในช่วงนี้สมเหตุสมผลหลังจากราคาหุ้นกลุ่มนี้ปรับตัวลดลงแรงและกำไรไม่ค่อยดีมากนัก นอกจากนั้นบริษัทใหญ่มีงบดุลและสภาพคล่องที่ดีทำให้เราจะเห็นการทำ M&A ต่อเนื่องจนกว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวของกำไรในช่วง 2H24 เป็นต้นไป
- ขณะที่มองในปี 2024 เรามองว่ากลุ่ม Healthcare เป็นกลุ่มที่มีความน่าสนใจในเชิงการเติบโตและมีการฟื้นตัว ทำให้เรามองว่าหุ้นกลุ่มนี้อาจจะมีความผันผวนในช่วงผลกระทบที่อ่อนแอ แต่จะเป็นจังหวะซื้อเพราะมองการฟื้นตัวในระยะถัดไปเป็น ซึ่งในกลุ่มนี้เราชอบหุ้น PFE ในกลุ่มนี้เราชอบ PFE จากการฟื้นตัวของกำไรและฐานต่ำจากปี 2023 และมีการทำ M&A รวมถึง Valuation ในปี 2024 ที่อยู่ที่ 12-13x และเงินปันผล 5.7%

US FDA Drug Approvals Bounce back in 2023



Profit growth trend - %Chg YoY



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน		หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงด้านปัจจัยพื้นฐาน		Top Pick		
ประเภทสินทรัพย์		มุมมองการลงทุน		กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวมต่างประเทศ	ETF
Global Bond		3 - 6 เดือนขึ้นไป		KFSINCFX-A FX Unhedged UGIS-N FX Hedged	PIMINEA -	BNDW -
China Equity		• อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงและธนาคารกลางต่างๆ มีแนวโน้มของการหยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย • แนะนำกระจายลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงเป็นหลัก		SCBCHEQA All Shares SCBASHARES(A) A-Shares	SCHACEA SCISCBU	MCHI US 3188 HK
India Equity		• มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่คาดว่าจะมีอย่างต่อเนื่องและเพิ่มมากขึ้นจากรัฐบาล จะช่วยหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและตลาดหุ้น ประกอบกับระดับราคาของตลาดหุ้นจีนที่น่าสนใจหลังตลาดปรับตัวลงค่อนข้างมากในช่วงที่ผ่านมา • แนะนำจับจังหวะการลงทุน ตามการฟื้นตัวของตลาดหุ้นจีน		B-BHARATA	GSINDAA	INDA
Vietnam Equity		• อินเดียมีแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจและแนวโน้มการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และเป็นหนึ่งในประเทศที่จะได้รับผลประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตของบริษัทขนาดใหญ่ทั่วโลก อันเนื่องมาจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ กับจีน		B-VIETNAM	LCVIETU	VNM US
TH Equity		• อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูง ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงานได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) สงครามทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ยังจะช่วยผลักดันให้เกิดการย้ายฐานการผลิตออกจากจีน ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น		ASP-SME-A	-	-
TH REIT		• ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และนโยบายของรัฐบาลจะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอยภายในประเทศ หนุนเศรษฐกิจในช่วงถัดไป • แนะนำลงทุนกองทุนที่คัดเลือกหุ้นที่มีโอกาสการเติบโตสูงและมีคุณภาพ		T-PropInfraFlex	-	-

กรอบการลงทุน	ระยะยาว 3 - 5 ปีขึ้นไป	หาโอกาสสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว	Top Pick		
ประเภทสินทรัพย์	มุมมองการลงทุน		กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวมต่างประเทศ	ETF
Global Equity	การกระจายลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการดำเนินงานในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง สามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้		KT-GESG-A UGQG KFGBRAND-A	SGDWDA - -	SDG US QGRO US -
Asia ex JP Equity	ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาเหตุที่ทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้		TMBAGLF	SCHEAA	AAXJ US
China Equity	รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสเติบโตได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว		SCBASHARES(A) SCBCHEQA	SCISCBU SCHACEA	3188 HK MCHI US
Vietnam Equity	อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงานได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ยังคงแข็งแกร่งช่วยหนุนการจ้างงานและการบริโภค รวมถึงได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีที่ช่วยยกระดับการผลิตและช่วยเพิ่มมูลค่าสินค้าส่งออกที่เป็นสัดส่วนใหญ่ของเศรษฐกิจเวียดนาม ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น		B-VIETNAM	LCVIETU	VNM US
Renewable Energy Equity	เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง		MRENEW-A UEV	MERNEWA BGFOTA2	ICLN US DRIV US
Technology Equity	เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนาด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยเซมิคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือว่าธุรกิจนี้ในอุตสาหกรรมนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว		B-INNOTECH KKP SEMICON-H	FFGTUAA -	IGM US SMH US

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.05%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.09% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.07% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 2 - 5 มกราคม พ.ศ. 2567 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 9,721 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 3,132 ล้านบาท
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.40% ปรับตัวลดลง 0.10% และพันธบัตรรัฐบาลอายุ 30 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.52% ปรับตัวลดลง 0.08% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชแอลแรก ในช่วงวันที่ 2 - 5 มกราคม พ.ศ. 2567 มีหุ้นภูมิภาคเอชแอลที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 1,000 ล้านบาท โดยมีอายุ 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชแอลรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอชแอลที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุ 1 - 3 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นลดลงเฉลี่ย 0.04% - 0.05% , อายุ 5 - 7 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.08% - 0.09% และ อายุ 10 - 15 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.03% - 0.04% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

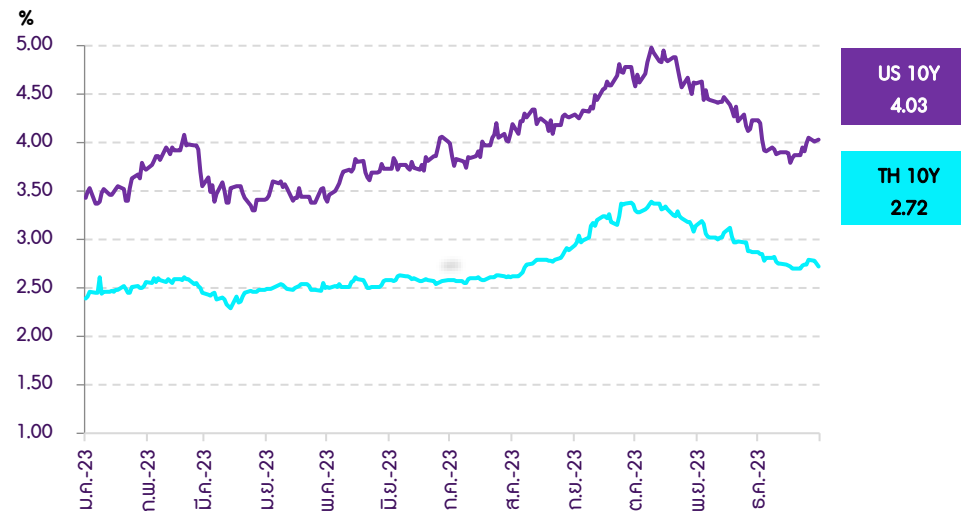
คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

CPALL

หุ้นกู้ของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 5 ปี
อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

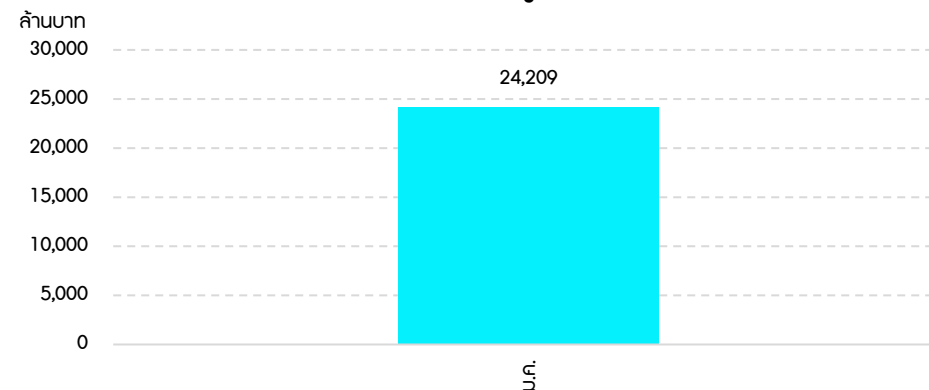
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 10/01/2024

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 10 ม.ค. 2566 อยู่ที่ 24,209 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 10/01/2024

- Follow us
    
InnovestX
 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาวิธี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist



InnovestX
Product Specialist

ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สิทธิชัย ดวงรัตนดารา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ณัฐจิวรีน ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



สุทธิชัย กุ่มวรชัย

นักวิจัยการลงทุนอาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



เอกสิทธิ์ อุไรบุรณ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมีคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการซื้อหรือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการซื้อหรือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการซื้อหรือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกชน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TNDT, TNR, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.